AR06



Marks & Spencer Canada Inc.

1981 annual report

Directors

Robert E. Connolly
*Donald M. Deacon
Abe Gold
*Darrel A. Hayes, C.A.
*William W. Laird, Q.C.
James H. McPake
Anthony S. Orton
Sir Derek Rayner
Michael M. Sacher, M.A.
John H. M. Samuel, F.C.A., F.C.T.
Lord Sieff of Brimpton, O.B.E., B.A.

Officers

Chairman
Lord Sieff of Brimpton, O.B.E., B.A.

Vice-Chairman
Sir Derek Rayner

Vice-Chairman
Michael M. Sacher, M.A.

President
Abe Gold

Treasurer
John A. Hoare, C.A.

Secretary
P. André Gervais, Q.C.

*Members of the Audit Committee.

Registered Office

5590 Royalmount Avenue
Town of Mount Royal, Quebec

Executive Office

3770 Nashua Drive
Mississauga, Ontario

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Company
Montreal, Quebec
Toronto, Ontario

Auditors

Coopers & Lybrand
Toronto, Ontario

Principal Bankers

Bank of Montreal
The Toronto-Dominion Bank

Legal Counsel

Doheny, Mackenzie, Grivakes, Gervais & LeMoyne
Montreal, Quebec

Marks & Spencer Canada Inc. operates retail divisions trading as:

Marks & Spencer
D'Allaird's
Peoples

Stock Exchange Listings

Montreal Stock Exchange
The Toronto Stock Exchange

Statement by the Chairman, Lord Sieff of Brimpton, O.B.E., B.A.

To Our Shareholders

For the year ended January 31, 1981, a fifty-three week period, sales increased by 16% to $207,889,000. Earnings from continuing operations increased to $4,424,000 from $2,350,000 last year. After the cost of store closures this year and extraordinary income tax reductions in both years, net earnings amounted to $6,567,000 compared with $3,300,000 last year.

The difficult economic climate of 1980 led to some slowing down of consumer spending on clothing and, as I reported last year, we decided that the year just ended should be a year of consolidation.

The following figures show a satisfactory performance in the light of these trading conditions:

	This Year	Last Year
Earnings per share from continuing operations	$0.92	$0.49
Earnings per share after extraordinary item	$1.36	$0.69
Cash flow per share	$2.13	$1.26
Dividends per share	$0.10	—
Working capital	$17,940,000	$14,074,000
Capital expenditures	$ 3,218,000	$12,144,000
Number of stores in operation	189	190
Total selling area in square feet	1,911,000	1,882,000

I am pleased to report that the Board of Directors have decided that the results for the year justified an increase in dividends. Ten cents per share, on the issued and outstanding common and preference shares, was paid on April 30, 1981. Last year a total dividend of ten cents per share was paid in equal installments in April and October.

During the year, we re-allocated some of the corporate costs to ensure that they were charged to the divisions which incurred them. Therefore, in the divisional review which follows, the figures for last year have been restated where necessary to be comparable to this year's results.

On behalf of the Board of Directors, I wish to thank all our staff for their enthusiasm and loyalty, our customers for their continued support and our suppliers for their co-operation and advice.

Divisional Review

MARKS & SPENCER

This division's sales for the year were $93,896,000 compared with $81,591,000 last year. Textile sales increased by 17% to $80,310,000 and food sales by 5% to $13,586,000.

For the year, the loss from continuing operations was $2,944,000 compared with $5,843,000. The cost of store closures, primarily the termination of the Sarnia lease and the disposal of the Yonge Street property, amounted to $1,153,000 giving a final loss of $4,097,000 compared to $5,843,000 last year.

We have continued to develop with Canadian suppliers who have contributed to the progress of St. Michael clothing and food suitable for our Canadian customers. Canadian manufacturers supply 90% of our textile requirements and have shown they can produce quality merchandise at prices which represent good value. Our technologists work closely with our suppliers to achieve improved standards. We plan to introduce some new departments to expand the range of St. Michael merchandise. We are doing trials of a range of flowering and green plants as well as toiletries and will do trials of infants' wear, footwear and luggage.

Food sales increased only moderately as customers resisted increases in prices of food imported from Great Britain. We have given priority to increasing the proportion of Canadian produced foods; now over 60% are made in Canada compared with 30% last year. The improved ranges and better values achieved in Canada have enabled the food group to make good progress in the latter part of the year and we anticipate that this increase will be accelerated in the year ahead.

In Toronto, the store in Fairview Mall moved to a new location and doubled its selling area. In Vancouver, the Granville Street store selling area was increased by 5,500 square feet. The stores in North Bay and Sarnia, Ontario, were closed. At January 31, 1981, the division operated 58 stores trading on 526,000 square feet.

Since the end of the year, the store in Truro, Nova Scotia has been closed and will reopen as a Peoples store. The Yonge Street store has been closed, the property sold and the new owners take possession on June 30, 1981. The disposal of Sarnia, Yonge Street and Truro stores will, for future reporting periods, result in the elimination of store operating losses and interest costs that amounted to approximately $900,000 in fiscal 1980/81.

In August and September of 1981, new stores will be opened in the following locations:

Hamilton, Ontario	—	Limeridge Mall
Regina, Saskatchewan	—	Cornwall Centre
Calgary, Alberta	—	Sunridge Mall
Edmonton, Alberta	—	West Edmonton Mall
Edmonton, Alberta	—	Heritage Mall

This will increase the selling area by 56,000 square feet and require a capital investment of approximately $3,500,000.

D'ALLAIRD'S

This division's sales for the year increased by 12% to $38,722,000 from $34,540,000. Earnings from continuing operations, before income taxes, increased marginally to $5,391,000 from $5,339,000 last year. This modest increase can be attributed to a decrease in margin of approximately 1% resulting from higher markdowns this year and an increase in operating costs of 15% over last year.

The D'Allaird's division specializes in coats, suits, dresses and sportswear for the working woman, predominantly in sizes 10 to 16. Over 90% of the merchandise is sold under the D'Allaird's label and is exclusively styled to rigorous standards of quality, fit and colour. Our customers are offered a totally colour co-ordinated line of fashionable merchandise at outstanding values.

During the year ended January 31, 1981, D'Allaird's opened stores in Sydney, Nova Scotia, and Winnipeg, Manitoba. A store in Vancouver, British Columbia was closed. These developments added a net 3,100 square feet of selling space. At January 31, 1981, the division operated 67 stores trading on 244,000 square feet.

The following new stores will be opened this year:

Kamloops, British Columbia	—	Aberdeen Mall
Nanaimo, British Columbia	—	Woodgrove Centre
Calgary, Alberta	—	Sunridge Mall
Edmonton, Alberta	—	Heritage Mall
Edmonton, Alberta	—	West Edmonton Mall
Red Deer, Alberta	—	Bower Place
Hamilton, Ontario	—	Limeridge Mall
Quebec City, Quebec	—	La Capitale
Regina, Saskatchewan	—	Cornwall Centre

The Regina store located on Hamilton Street will be closed. In all, 28,000 square feet of selling space will be added requiring a capital investment of approximately $1,250,000.

D'Allaird's has experimented with point-of-sale equipment which should result in a faster, more accurate response to the merchandise needs of stores. This equipment, if approved for extension to all the division's stores, will require a capital investment of approximately $650,000.

PEOPLES

The Peoples division made excellent progress. Sales for the year increased by 19% to $75,271,000 from $63,470,000. Earnings from continuing operations, before income taxes, increased to $5,327,000 from $3,804,000 last year.

The stores in the Peoples division operate up to 31 departments and are classified as a chain of junior department stores carrying medium to lower priced merchandise. The division's success results, to a large extent, from the ability of its buying departments to react quickly to the availability of attractive merchandise at good prices. These values are publicized by extensive media advertising at both the local and chainwide levels.

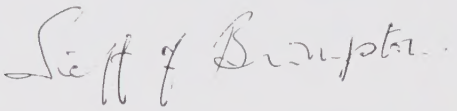
During the year, a new store was opened in Shelburne, Nova Scotia. Stores, averaging 20,000 square feet of selling space, were opened in shopping malls in Chandler, Plessisville and Bagotville, Quebec, and North Sydney, Nova Scotia, replacing downtown stores. The stores in Collingwood and Goderich, Ontario were also closed. These developments added 47,000 square feet of selling space. As at January 31, 1981, the division was operating 64 stores with a selling area of 1,141,000 square feet.

During the current year, new stores will open in Truro, Nova Scotia and Shippegan, New Brunswick. This additional 41,000 square feet of selling space will require a capital investment of approximately $400,000.

OUTLOOK

During 1981, 12 million square feet of new retail space will open in Canada, intensifying competition for a share of the market. However, we are confident that with improved ranges of merchandise, all divisions will meet the challenge and make further progress.

The Corporation's results for the present financial year should show an improvement over 1980/81.



Montreal, Canada
May 1981

Historical Summary

	Years ended January 31,			Years ended July 31,	
	1981	1980	1979 (unaudited)	1978	1977
Operations ($000's)					
Sales	**207,889**	179,601	151,844	140,708	130,958
Earnings (loss) from continuing operations before income taxes	**7,774**	3,300	1,522	(26)	(1,186)
Income taxes	**(3,350)**	(950)	(442)	(817)	(430)
Earnings (loss) from continuing operations	**4,424**	2,350	1,080	(843)	(1,616)
Discontinued operations	**(807)**	—	—	—	—
Earnings (loss) before extraordinary items	**3,617**	2,350	1,080	(843)	(1,616)
Extraordinary items	**2,950**	950	(2,330)	(2,917)	950
Net earnings (loss)	**6,567**	3,300	(1,250)	(3,760)	(666)
Net earnings (loss) as a percentage of sales	**3.2%**	1.8%	(0.8%)	(2.7%)	(0.5%)
Per Share of Common Stock (dollars)					
Basic net earnings (loss) from continuing operations (note 2)	**.92**	.49	.23	(.18)	(.34)
Dividends	**.10**	Nil	Nil	Nil	Nil
Statistics					
Number of stores	**189**	190	178	168	178
Selling area (thousands of square feet)	**1,911**	1,882	1,719	1,647	1,714
Common shares issued and outstanding (note 2)	**4,829,638**	4,807,138	4,769,638	4,769,638	4,769,638
Other ($000's)					
Working capital (deficiency)	**17,940**	14,074	8,252	4,492	(3,995)
Capital expenditures	**3,218**	12,144	6,673	8,015	3,941
Rent	**15,877**	13,645	12,389	11,374	10,222

Notes

1. The Corporation changed its fiscal year end from July 31 to January 31, effective January 31, 1979.
2. Based on the weighted average number of shares outstanding during each year.

Marks & Spencer Canada Inc.

Balance Sheet
as at January 31, 1981
(in thousands of dollars)

ASSETS			1981	1980
Current assets				
Accounts receivable			**445**	580
Inventories			**42,598**	35,282
Prepaid expenses			**1,490**	1,584
Current portion of mortgages receivable			**125**	645
			44,658	38,091
Fixed Assets				
	Cost	Accumulated depreciation		
Land	3,509	—	**3,509**	3,509
Buildings	4,599	464	**4,135**	4,213
Fixtures and equipment	23,861	8,530	**15,331**	15,175
	31,969	8,994	**22,975**	22,897
Leasehold improvements — at cost, less amortization			**17,693**	18,249
			40,668	41,146
Mortgages Receivable			**392**	516
Loans to Directors and Employees			**926**	848
			86,644	80,601

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

SIEFF OF BRIMPTON, Director

D. RAYNER, Director

LIABILITIES	1981	1980
Current Liabilities		
Bank advances	**5,229**	8,919
Accounts payable		
Trade	**13,630**	10,987
Marks and Spencer Limited	**5,159**	4,111
Mortgage payable	**2,700**	—
	26,718	24,017
Loan from Marks and Spencer Limited	**35,000**	35,000
Mortgages Payable	**379**	3,081
	62,097	62,098
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized		
Unlimited number of non-cumulative, convertible, participating, preference shares		
Unlimited number of common shares		
Issued and fully paid		
400,000 preference shares	**3,500**	3,500
4,829,638 common shares	**9,749**	9,749
Retained Earnings	**11,298**	5,254
	24,547	18,503
	86,644	80,601

Marks & Spencer Canada Inc.

Statement of Earnings and Retained Earnings
for the year ended
January 31, 1981
(in thousands of dollars)

	1981 (53 weeks)	1980 (52 weeks)
Sales	**207,889**	179,601
Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	**178,578**	157,365
Rent	**15,877**	13,645
Interest on short-term debt	**1,825**	1,707
Interest on long-term debt	**321**	841
Depreciation and amortization	**3,514**	2,743
	200,115	176,301
Earnings from Continuing Operations before Income Taxes	**7,774**	3,300
Provision for Income Taxes	**3,350**	950
Earnings from Continuing Operations	**4,424**	2,350
Discontinued Operations		
Store closure costs (net of income tax recovery of $400)	**807**	—
Earnings before Extraordinary Item	**3,617**	2,350
Extraordinary Item		
Reduction of current year's income taxes on application of prior years' losses	**2,950**	950
Net Earnings for the Year	**6,567**	3,300
Retained Earnings — Beginning of Year	**5,254**	1,954
	11,821	5,254
Dividends Paid		
Preference shares	**40**	—
Common shares	**483**	—
	523	—
Retained Earnings — End of Year	**11,298**	5,254
Earnings per Share		
From continuing operations	**$0.92**	$0.49
Before extraordinary item	**$0.75**	$0.49
After extraordinary item	**$1.36**	$0.69

Statement of Changes in Financial Position
for the year ended
January 31, 1981
(in thousands of dollars)

	1981 (53 weeks)	1980 (52 weeks)
Source of Working Capital		
Provided from operations	**7,313**	5,122
Extraordinary item	**2,950**	950
	10,263	6,072
Proceeds from sale of properties	**—**	840
Loan from Marks and Spencer Limited — net	**—**	18,000
Mortgages receivable	**124**	355
Increase in share capital	**—**	555
	10,387	25,822
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	**3,218**	12,144
Less mortgage assumed	**—**	(2,700)
Repayment of bank advances	**—**	10,000
Loans to directors and employees — net	**78**	554
Mortgages payable	**2,702**	2
Dividends	**523**	—
	6,521	20,000
Increase in Working Capital	**3,866**	5,822
Working Capital — Beginning of Year	**14,074**	8,252
Working Capital — End of Year	**17,940**	14,074

Notes to Financial Statements
for the year ended January 31, 1981

1. Significant Accounting Policies

Basis of preparation of financial statements

These financial statements include the accounts of the corporation's operating divisions: Marks & Spencer, D'Allaird's and Peoples.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value less normal profit margin as determined by the "retail method" of inventory valuation.

Depreciation and amortization

Depreciation and amortization are charged against earnings on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Buildings — 40 years
Fixtures and equipment — 10 years
Leasehold improvements — over the terms of the related leases plus the first option period, where applicable, resulting in an amortization term of between 5 and 30 years.

2. Loans to Directors and Employees

These loans are interest free and consist of the following:

	1981	1980
	(in thousands of dollars)	
Directors —		
House purchase loan	106	108
Stock purchase plan	555	555
	661	663
Employees —		
House purchase loans	265	185
	926	848

House purchase loans are secured by mortgages on the relevant properties. The loans under the stock purchase plan are due for repayment on or before June 18, 1984.

3. Mortgages Receivable

Mortgages receivable, with an interest rate of 10% per annum, were granted upon the sale of properties formerly utilized by the corporation and mature as follows:

	1981	1980
	(in thousands of dollars)	
1980	—	636
1981	115	115
1983	402	410
	517	1,161
Less: current portion	125	645
	392	516

4. Related Party Transactions

Merchandise purchases

During the year the landed cost of merchandise purchased for resale from Marks and Spencer Limited, the parent company, amounted to $6,030,000 (1980 — $8,475,000) representing approximately 11% (1980 — 16%) of total merchandise purchases by the Marks & Spencer division. Payment for this merchandise is due 180 days after the end of the month of shipment. No merchandise was purchased from the parent company by the D'Allaird's and Peoples divisions.

Loan

The loan from Marks and Spencer Limited is interest free, due for repayment in June 1989 and will not result in any foreign exchange exposure for the corporation or its parent company.

5. Mortgages Payable

Mortgages payable, which are secured by certain land and buildings, have the following terms:

	1981	1980
	(in thousands of dollars)	
Current portion	2,700	—
Long-term portion —		
10¼% — due December 1982	—	2,700
11% — due September 1999	379	381
	379	3,081

As a consequence of the agreement to sell the Yonge Street property on June 30, 1981, the related $2,700,000 debt, previously due in December 1982, will be retired during the coming fiscal year.

6. Capital Stock

(a) The 400,000 non-cumulative, convertible, participating, preference shares bear non-cumulative annual dividends of one-tenth of one cent per share.

In addition, they are entitled to the same dividend per share as that declared for common shares; these shares are also convertible to common shares on a one for one basis at the option of the holder.

(b) The corporation has reserved 575,000 common shares as follows:

i) 400,000 shares relating to the issued and outstanding convertible preference shares.

ii) 175,000 shares under the "key employee" stock option plan. The corporation has granted options on 155,000 common shares, including 10,000 shares to an officer and 35,000 shares to two directors who are also officers. These options are exercisable at a price of $8.33 per share and may be exercised at the rate of 20% per annum on a cumulative basis commencing June 1980. The options expire in June 1989.

7. Discontinued Operations

The total cost of the closure of nine stores during the year and one store subsequent to the year-end amounted to $1,527,000; $720,000 of this amount had been provided in a prior year resulting in a charge this year of $807,000. The total cost includes losses on disposal of fixed assets, severance payments to employees and a lease termination payment, net of applicable income tax recoveries.

8. Net Earnings per Share

Net earnings per share have been calculated on the basis of 4,829,638 (1980 — 4,807,138) shares being the weighted average number of common shares outstanding during the year. Fully diluted earnings per share are calculated on the number of shares that would have been outstanding had the conversion privileges described in note 6 been exercised at the beginning of each financial year.

Fully diluted earnings per share are:

	1981	1980
From continuing operations	$0.82	$0.44
Before extraordinary item	$0.67	$0.44
After extraordinary item	$1.22	$0.62

9. Leases

Future minimum rentals under property leases, which are all classified as operating leases, are as follows:

Years ending January 31,	(in thousands of dollars)
1982	12,120
1983	12,183
1984	11,971
1985	11,406
1986	10,719
Thereafter	75,589
	133,988

10. Income Taxes

(a) The provision for income taxes is calculated after giving effect to the 3% inventory allowance of approximately $1,060,000 (1980 — $860,000).

(b) The corporation intends to refile its income tax returns for prior years and claim maximum capital cost allowances, thereby creating tax losses of $9,270,000 which will be available to reduce future years' taxable income. Accordingly, the net book value of fixed assets will exceed the undepreciated capital cost for income tax purposes by $7,650,000. As a result, the corporation has unrecognized net timing differences of $1,620,000 available to reduce future income taxes.

11. Pension Plan

The funding requirements for current service pension costs, based on actuarial determinations, are charged to earnings. An actuarial valuation of the pension plan as at December 31, 1979 indicated that the plan is fully funded.

12. Reclassifications

Certain of the 1980 amounts have been reclassified for comparative purposes.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Marks & Spencer Canada Inc. as at January 31, 1981 and the statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the corporation as at January 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario
March 13, 1981

COOPERS & LYBRAND
CHARTERED ACCOUNTANTS

PRINTED IN CANADA

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan de Marks & Spencer Canada Inc. au 31 janvier 1981 et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 janvier 1981 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario
le 13 mars 1981

COOPERS & LYBRAND
COMPTABLES AGRÉÉS

6. Capital-actions

(a) Les 400 000 actions privilégiées, convertibles, portant privilège de participation donnent droit à un dividende annuel non cumulatif de un dixième de un cent par action. De plus, elles donnent droit au même dividende que celui déclaré sur les actions ordinaires. Ces actions sont aussi convertibles en actions ordinaires à raison d'une action pour une action, au choix de l'actionnaire.

(b) La société a réservé 575 000 actions ordinaires comme suit.

i) 400 000 actions relativement aux actions privilégiées, convertibles, émises et en circulation.

ii) 175 000 actions en vertu du programme d'options d'achat d'actions offert aux employes-cles. Des options portant sur 155 000 actions ordinaires ont été accordées par la société, y compris 10 000 actions à un dirigeant et 35 000 actions à deux administrateurs qui sont aussi des dirigeants. Les options peuvent être exercées au prix de 8,33$ par action pouvant être exercées à raison de 20% par année à compter de juin 1980 jusqu'en 1989, date d'expiration.

7. Cessation d'exploitation

Le coût total de la fermeture de neuf magasins au cours de l'exercice et d'un magasin après la fin de l'exercice s'est élevé à 1 527 000$. De ce montant, 720 000$ ont été imputés à un exercice antérieur, et 807 000$ à cet exercice. Le coût total comprend les pertes à l'aliénation d'immobilisations, les indemnités de cessation d'emploi versées aux employés et le versement à la résiliation du bail, déduction faite des recouvrements d'impôts s'y rapportant

8. Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action a été calculé en fonction de 4 829 638 actions (4 807 138 en 1980) représentant le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice dilué par action a été calculé en fonction du nombre d'actions qui aurait été en circulation si les privilèges de conversion décrits à la note 6 avaient été exercés au début de chaque exercice financier

Le bénéfice dilué par action se décompose comme suit:

	1981	1980
Provenant de l'exploitation continue	0,82$	0,44$
Avant le poste extraordinaire	0,67$	0,44$
Après le poste extraordinaire	1,22$	0,62$

9. Contrats de location

Les loyers minimaux futurs, en vertu des contrats de location de propriétés qui sont classés à titre de contrats de location-exploitation, sont les suivants:

Exercices se terminant le 31 janvier	(en milliers de dollars)
1982	12 120
1983	12 183
1984	11 971
1985	11 406
1986	10 719
Par la suite	75 589
	133 988

10. Impôts sur le revenu

(a) La provision pour les impôts sur le revenu est calculée après avoir donné effet à l'allocation de 3% accordée au titre des stocks, s'élevant à environ 1 060 000$ (860 000$ en 1980).

(b) La société entend déposer de nouveau ses déclarations d'impôt sur le revenu pour des exercices antérieurs et réclamer des allocations maximales du coût en capital, créant ainsi des pertes fiscales de 9 270 000$ qui pourront être portées en diminution du revenu imposable des exercices à venir. La valeur comptable nette des immobilisations sera donc supérieure de 7 650 000$ au coût en capital non amorti à l'égard des impôts sur le revenu. Par conséquent, des écarts temporaires non identifiés de 1 620 000$ peuvent être portés en diminution des impôts sur le revenu à venir de la société.

11. Régime de retraite

Les exigences de capitalisation relatives au coût des services actuels, selon les décisions actuarielles, sont imputées au bénéfice. Selon l'évaluation actuarielle au 31 décembre 1979, le régime de retraite était entièrement pourvu.

12. Chiffres comparatifs

Certains des montants de l'exercice de 1980 ont fait l'objet d'un nouveau classement dans un but comparatif

Notes afférentes aux états financiers
pour l'exercice terminé le 31 janvier 1981

1. Principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la préparation des états financiers

Les présents états financiers comprennent les comptes des divisions en exploitation de la société: Marks & Spencer, D'Allaird's et Peoples.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation moins la marge bénéficiaire normale, telle qu'elle est établie selon la méthode de l'évaluation de l'inventaire au prix de détail.

Amortissements

Les amortissements sont imputés au bénéfice selon la méthode linéaire sur les durées probables d'utilisation suivantes:

les bâtiments — 40 ans
l'agencement et le matériel — 10 ans
les améliorations locatives — sur la durée plus la première période d'option, le cas échéant, soit une durée d'amortissement s'échelonnant entre 5 et 30 ans.

2. Prêts à des administrateurs et employés

Ces prêts ne portent pas intérêt et se décomposent comme suit:

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Administrateurs:		
Prêt pour l'achat d'une maison	106	108
Programme d'achat d'actions	555	555
	661	663
Employés:		
Prêts pour l'achat d'une maison	265	185
	926	848

Les prêts consentis pour l'achat d'une maison sont garantis par des hypothèques sur les propriétés en question. Les emprunts consentis en vertu du programme d'achat d'actions sont remboursables au plus tard le 18 juin 1984.

3. Prêts hypothécaires à recevoir

Les prêts hypothécaires à recevoir, ayant un taux d'intérêt de 10% par année, ont été consentis au moment de la vente de propriétés antérieurement utilisées par la société et échoient comme suit:

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
1980	—	636
1981	115	115
1983	402	410
	517	1 161
Moins la partie à court terme	125	645
	392	516

4. Opérations entre parties apparentées

Achats de marchandises

Au cours de l'exercice, le prix coûtant des marchandises achetées pour la revente de Marks and Spencer Limited, la société mère, s'est élevé à 6 030 000$ (8 475 000$ en 1980), soit environ 11% (16% en 1980) du prix total des marchandises que la division Marks & Spencer a achetées. Cette marchandise doit être payée dans un délai de 180 jours suivant la fin du mois d'expédition. Les divisions D'Allaird's et Peoples n'ont acheté aucune marchandise de la société mère.

Prêt

Le prêt consenti par Marks and Spencer Limited ne porte pas intérêt, échoit en juin 1989 et n'entraînera aucun problème de change étranger pour la société ou la société mère.

5. Emprunts hypothécaires à payer

Les conditions suivantes sont rattachées aux emprunts hypothécaires à payer, garantis par certains terrains et bâtiments:

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Partie à court terme	2 700	—
Partie à long terme:		
10¼%, échéant en décembre 1982	—	2 700
11%, échéant en septembre 1999	379	381
	379	3 081

À la suite de l'entente visant la vente, le 30 juin 1981, de la propriété située rue Yonge la dette de 2 700 000$ s'y rapportant, qui devait échoir en décembre 1982, sera remboursée au cours du prochain exercice financier.

État de l'évolution de la situation financière
pour l'exercice terminé le 31 janvier 1981
(en milliers de dollars)

	1981 (53 semaines)	1980 (52 semaines)
Provenance du fonds de roulement		
Fonds provenant de l'exploitation	**7 313**	5 122
Poste extraordinaire	**2 950**	950
	10 263	6 072
Produit de la vente de propriétés	**—**	840
Emprunt de Marks and Spencer Limited, montant net	**—**	18 000
Prêts hypothécaires à recevoir	**124**	355
Augmentation du capital-actions	**—**	555
	10 387	25 822
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	**3 218**	12 144
Moins les emprunts hypothécaires assumés	**—**	(2 700)
Remboursement des avances bancaires	**—**	10 000
Prêts à des administrateurs et employés, montant net	**78**	554
Emprunts hypothécaires à payer	**2 702**	2
Dividendes	**523**	—
	6 521	20 000
Augmentation du fonds de roulement	**3 866**	5 822
Fonds de roulement au début de l'exercice	**14 074**	8 252
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	**17 940**	14 074

État des bénéfices et des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 janvier 1981
(en milliers de dollars)

	1981 (53 semaines)	1980 (52 semaines)
Ventes	**207 889**	179 601
Dépenses		
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	**178 578**	157 365
Loyers	**15 877**	13 645
Intérêts sur la dette à court terme	**1 825**	1 707
Intérêts sur la dette à long terme	**321**	841
Amortissements	**3 514**	2 743
	200 115	176 301
Bénéfice avant les impôts sur le revenu provenant de l'exploitation continue	**7 774**	3 300
Provision pour les impôts sur le revenu	**3 350**	950
Bénéfice provenant de l'exploitation continue	**4 424**	2 350
Cessation de l'exploitation		
Coût de la fermeture de magasins (déduction faite du recouvrement d'impôts sur le revenu de 400$	**807**	—
Bénéfice avant le poste extraordinaire	**3 617**	2 350
Poste extraordinaire		
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice suite au report des pertes d'exercices précédents	**2 950**	950
Bénéfice net pour l'exercice	**6 567**	3 300
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	**5 254**	1 954
	11 821	5 254
Dividendes versés		
Actions privilegiées	**40**	—
Actions ordinaires	**483**	—
	523	—
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	**11 298**	5 254
Bénéfice net par action		
Provenant de l'exploitation continue	**0,92$**	0,49$
Avant le poste extraordinaire	**0,75$**	0,49$
Après le poste extraordinaire	**1,36$**	0,69$

PASSIF	1981	1980
Passif à court terme		
Avances bancaires	**5 229**	8 919
Comptes créditeurs:		
Fournisseurs	**13 630**	10 987
Marks and Spencer Limited	**5 159**	4 111
Emprunt hypothécaire à payer	**2 700**	—
	26 718	24 017
Emprunt de Marks and Spencer Limited	**35 000**	35 000
Emprunts hypothécaires à payer	**379**	3 081
	62 097	62 098
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisé:		
Un nombre illimité d'actions privilégiées, convertibles, à dividende non cumulatif, portant privilège de participation		
Un nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et entièrement payé:		
400 000 actions privilégiées	**3 500**	3 500
4 829 638 actions ordinaires	**9 749**	9 749
Bénéfices non répartis	**11 298**	5 254
	24 547	18 503
	86 644	80 601

Bilan
au 31 janvier 1981
(en milliers de dollars)

ACTIF			1981	1980
Actif à court terme				
Comptes débiteurs			**445**	580
Stocks			**42 598**	35 282
Frais payés d'avance			**1 490**	1 584
Partie à court terme des prêts hypothécaires			**125**	645
			44 658	38 091
Immobilisations				
	Prix coûtant	Amortissement accumulé		
Terrains	3 509	—	**3 509**	3 509
Bâtiments	4 599	464	**4 135**	4 213
Agencement et matériel	23 861	8 530	**15 331**	15 175
	31 969	8 994	**22 975**	22 897
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			**17 693**	18 249
			40 668	41 146
Prêts hypothécaires à recevoir			**392**	516
Prêts à des administrateurs et employés			**926**	848
			86 644	80 601

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

un administrateur, SIEFF OF BRIMPTON

un administrateur, D. RAYNER

Résumé historique

	Exercices terminés le 31 janvier			Exercices terminés le 31 juillet	
	1981	1980	1979 (non vérifié)	1978	1977
Exploitation (en milliers de dollars)					
Ventes	**207 889**	179 601	151 844	140 708	130 958
Bénéfice (perte) provenant d'activités continues avant impôts sur le revenu	**7 774**	3 300	1 522	(26)	(1 186)
Impôts sur le revenu	**(3 350)**	(950)	(442)	(817)	(430)
Bénéfice (perte) provenant d'activités continues	**4 424**	2 350	1 080	(843)	(1 616)
Activités discontinues	**(807)**	—	—	—	—
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	**3 617**	2 350	1 080	(843)	(1 616)
Postes extraordinaires	**2 950**	950	(2 330)	(2 917)	950
Bénéfice net (perte nette)	**6 567**	3 300	(1 250)	(3 760)	(666)
Bénéfice net (perte nette) en tant que pourcentage des ventes	**3,2%**	1,8%	(0,8%)	(2,7%)	(0,5%)
Bénéfice et dividendes par action ordinaire (en dollars)					
Bénéfice net de base (perte nette) provenant d'activités continues (note 2)	**,92**	,49	,23	(,18)	(,34)
Dividendes	**,10**	Néant	Néant	Néant	Néant
Statistiques					
Nombre de magasins	**189**	190	178	168	178
Superficie des magasins (en milliers de pieds carrés)	**1 911**	1 882	1 719	1 647	1 714
Actions ordinaires émises et en circulation (note 2)	**4 829 638**	4 807 138	4 769 638	4 769 638	4 769 638
Autres éléments (en milliers de dollars)					
Fonds de roulement (négatif)	**17 940**	14 074	8 252	4 492	(3 995)
Dépenses en immobilisations	**3 218**	12 144	6 673	8 015	3 941
Loyers	**15 877**	13 645	12 389	11 374	10 222

Notes

1. La société a changé la fin de son exercice financier du 31 juillet au 31 janvier, à partir du 31 janvier 1979
2. En fonction de la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pendant chaque année

PEOPLES

La division Peoples a fait d'excellents progrès. Les ventes pour l'exercice ont augmenté de 19%, pour passer de 63 470 000$ à 75 271 000$. Le bénéfice provenant des activités continues, avant impôts, est passé de 3 804 000$ pour le dernier exercice, à 5 327 000$.

Les magasins de la division Peoples exploitent jusqu'à 31 rayons et sont classés en tant que chaîne de magasins à rayons de rang inférieur offrant de la marchandise à des prix variant de bas à moyens. Le succès de la division provient, en majeure partie, de la capacité de ses services d'achat de réagir promptement lorsque de la marchandise attrayante est disponible à bon prix. La marchandise fait l'objet d'une publicité à grande échelle par l'intermédiaire des media, autant au niveau local que national.

Au cours de l'exercice, un nouveau magasin a été ouvert à Shelburne, en Nouvelle-Écosse. Des magasins totalisant en moyenne 20 000 pieds carrés d'espace de vente ont été ouverts dans des centres d'achat situés à Chandler, Plessisville et Bagotville, au Québec, et à North Sydney, en Nouvelle-Écosse, remplaçant ainsi les magasins situés au centre-ville. Les magasins situés à Collingwood et à Goderich, en Ontario, ont aussi été fermés. Cette suite d'événements a résulté en une addition de 47 000 pieds carrés d'espace de vente. Au 31 janvier 1981, la division exploitait 64 magasins dont l'espace de vente totalisait 1 141 000 pieds carrés.

Pendant l'exercice en cours, de nouveaux magasins seront ouverts à Truro, en Nouvelle-Écosse, et à Shippegan, au Nouveau-Brunswick. Cette addition de 41 000 pieds carrés d'espace de vente nécessitera un investissement de capitaux de l'ordre d'environ 400 000$.

PERSPECTIVE

Au cours de 1981, 12 millions de pieds carrés de nouvel espace de vente seront ouverts au Canada pour augmenter la concurrence visant l'obtention d'une part du marché. Toutefois, nous sommes confiants que, grâce aux gammes de marchandise améliorées, toutes les divisions relèveront le défi et feront d'autres progrès.

Les résultats de la société pour l'exercice financier actuel devraient montrer une amélioration par rapport à l'exercice financier 1980/81.



Montréal, Canada
Mai 1981

D'ALLAIRD'S

Les ventes de cette division pour l'exercice ont augmenté de 12% pour passer de 34 540 000$ à 38 722 000$. Le bénéfice provenant des activités continues, avant impôts, a augmenté légèrement pour passer de 5 339 000$, pour l'exercice précédent, à 5 391 000$. Cette légère augmentation peut être attribuée à une diminution de la marge bénéficiaire d'environ 1% résultant de démarquages plus importants au cours de cet exercice et à une augmentation des frais d'exploitation de 15% comparativement à ceux du dernier exercice.

La division D'Allaird's se spécialise dans les manteaux, ensembles, robes et vêtements de sport pour la femme au travail, principalement dans les grandeurs 10 à 16. Plus de 90% de la marchandise est vendue sous étiquette D'Allaird's et est conçue selon des normes rigoureuses de qualité, de coupe et de couleur. Nous offrons à nos clients une ligne de marchandise en vogue dont les couleurs sont complètement coordonnées, et ce à des prix imbattables.

Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 1981, D'Allaird's a ouvert des magasins à Sydney, en Nouvelle-Écosse, et à Winnipeg, au Manitoba. Un magasin situé à Vancouver, en Colombie-Britannique, a été fermé. Cette suite d'événements a résulté en une addition nette de 3 100 pieds carrés d'espace de vente. Au 31 janvier 1981, la division exploitait 67 magasins dont l'espace de vente totalisait 244 000 pieds carrés.

Les magasins suivants seront ouverts au cours de cet exercice:

Kamloops, Colombie-Britannique	—	Aberdeen Mall
Nanaimo, Colombie-Britannique	—	Woodgrove Centre
Calgary, Alberta	—	Sunridge Mall
Edmonton, Alberta	—	Heritage Mall
Edmonton, Alberta	—	West Edmonton Mall
Red Deer, Alberta	—	Bower Place
Hamilton, Ontario	—	Limeridge Mall
Ville de Québec, Québec	—	La Capitale
Regina, Saskatchewan	—	Cornwall Centre

Le magasin situé sur la rue Hamilton, à Regina, sera fermé. En tout, 28 000 pieds carrés d'espace de vente seront ajoutés, nécessitant un investissement de capitaux de l'ordre d'environ 1 250 000$.

D'Allaird's a fait des essais avec du matériel destiné aux points de vente qui devrait permettre de répondre aux besoins en marchandise des magasins de façon plus rapide et plus juste. Ce matériel, si son extension à tous les magasins de la division est approuvée, nécessitera un investissement de capitaux de l'ordre d'environ 650 000$.

Revue des divisions

MARKS & SPENCER

Les ventes de cette division, pour l'exercice, ont été de 93 896 000$, comparativement à 81 591 000$ pour le dernier exercice. Les ventes de textiles ont augmenté de 17% pour atteindre 80 310 000$, et les ventes de produits alimentaires de 5% pour atteindre 13 586 000$.

Pour l'exercice, la perte relative aux activités continues a été de 2 944 000$, comparativement à 5 843 000$. Le coût des fermetures de magasins, soit premièrement la fin du bail de Sarnia et deuxièmement la cession de la propriété de la rue Yonge, s'est élevé à 1 153 000$, résultant en une perte finale de 4 097 000$, comparativement à 5 843 000$ pour l'exercice précédent.

Nous faisons de plus en plus affaires avec les fournisseurs canadiens qui ont contribué au progrès de la ligne de vêtements St. Michael et de produits alimentaires adaptés aux besoins de nos clients canadiens. Les fabricants canadiens comblent 90% de nos besoins en textiles et ont démontré qu'ils pouvaient produire des marchandises de qualité à des prix avantageux. Nos technologues travaillent étroitement avec nos fournisseurs pour parvenir à des normes améliorées. Nous avons l'intention d'introduire quelques nouvelles sections pour étendre l'éventail des produits St. Michael. Nous faisons présentement des essais avec une gamme de fleurs et de plantes vertes ainsi que d'articles de toilette et nous comptons faire d'autres essais avec des vêtements d'enfant, des chaussures et des bagages.

La légère augmentation dans les ventes de produits alimentaires est principalement imputable à la réaction des clients devant l'augmentation des prix des produits alimentaires importés de Grande-Bretagne. Nous avons donné priorité à l'accroissement de la proportion de produits alimentaires provenant du Canada; présentement, plus de 60% de nos produits alimentaires sont faits au Canada, comparativement à 30% pour l'exercice précédent. Les gammes améliorées et les meilleurs achats effectués au Canada ont permis à la section des produits alimentaires de progresser de façon intéressante au cours de la dernière portion de l'exercice et nous prévoyons, au cours du prochain exercice, que cette augmentation sera accélérée.

À Toronto, le magasin du Fairview Mall a été emménagé dans un nouvel emplacement et a doublé son espace de vente. À Vancouver, l'espace de vente du magasin de la rue Granville a été agrandi de 5 500 pieds carrés. Les magasins à North Bay et à Sarnia, en Ontario, ont été fermés. Au 31 janvier 1981, la division exploitait 58 magasins dont l'espace de vente totalisait 526 000 pieds carrés.

Depuis la clôture de l'exercice, le magasin situé à Truro, en Nouvelle-Écosse, a été fermé et sera réouvert en tant que magasin Peoples. Le magasin de la rue Yonge a été fermé, la propriété vendue et les nouveaux propriétaires en prennent possession le 30 juin 1981. La fermeture des magasins situés à Sarnia, Truro et sur la rue Yonge résultera, pour les prochaines périodes dont on fera le rapport, en l'élimination des pertes d'exploitation des magasins et des coûts d'intérêts qui s'élevaient à environ 900 000$ pour l'année fiscale 1980/81.

En août et en septembre 1981, de nouveaux magasins seront ouverts aux endroits suivants:

Hamilton, Ontario	—	Limeridge Mall
Regina, Saskatchewan	—	Cornwall Centre
Calgary, Alberta	—	Sunridge Mall
Edmonton, Alberta	—	West Edmonton Mall
Edmonton, Alberta	—	Heritage Mall

Ceci augmentera l'espace de vente de 56 000 pieds carrés et nécessitera un investissement de capitaux de l'ordre d'environ 3 500 000$.

Rapport par le président du conseil, Lord Sieff of Brimpton, o.b.e., b.a.

À nos actionnaires:

Pour la période de cinquante-trois semaines terminée le 31 janvier 1981, les ventes ont augmenté de 16% pour atteindre 207 889 000$. Le bénéfice provenant de l'exploitation continue a augmenté pour passer de 2 350 000$ qu'il était l'année dernière, à 4 424 000$. Après le coût de fermeture des magasins cette année et les réductions extraordinaires d'impôts sur le revenu au cours des deux années, le bénéfice net est passé de 3 300 000$ pour l'exercice précédent, à 6·567 000$.

Le difficile climat économique de l'année 1980 a amené un ralentissement dans la consommation de vêtements et, tel que je l'ai rapporté l'année dernière, nous avons décidé que l'année qui se termine en serait une de consolidation.

Les chiffres suivants démontrent un rendement satisfaisant à la lumière des conditions ci-haut mentionnées:

	La présente année	L'année dernière
Bénéfice par action provenant d'activités continues	0,92$	0,49$
Bénéfice par action après poste extraordinaire	1,36$	0,69$
Fonds autogénérés par action	2,13$	1,26$
Dividendes par action	0,10$	—
Fonds de roulement	17 940 000$	14 074 000$
Dépenses en immobilisations	3 218 000$	12 144 000$
Nombre de magasins exploités	189	190
Superficie totale des magasins (en pieds carrés)	1 911 000	1 882 000

Je suis très heureux de déclarer que le conseil d'administration a décidé que les résultats du présent exercice justifient une augmentation des dividendes. Un dividende de dix cents l'action a été payé le 30 avril 1981 sur les actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. L'année dernière, un dividende total de dix cents l'action a été payé en versements égaux en avril et en octobre.

Au cours de l'exercice, nous avons réparti de nouveau certains des coûts de la Société afin qu'ils soient imputés aux divisions qui les ont encourus. Par conséquent, dans la revue des divisions qui suit, les chiffres du dernier exercice ont été repris, lorsque nécessaire, pour qu'ils soient analogues aux résultats du présent exercice.

Je désire, au nom du conseil d'administration, remercier nos employés pour leur travail assidu et leur loyauté, nos clients pour leur soutien et nos fournisseurs pour leur coopération et leurs conseils.

Administrateurs

Robert E. Connolly
*Donald M. Deacon
Abe Gold
*Darrel A. Hayes, c.a.
*William W. Laird, c.r.
James H. McPake
Anthony S. Orton
Sir Derek Rayner
Michael M. Sacher, m.a.
John H. M. Samuel, f.c.a., f.c.t.
Lord Sieff of Brimpton, o.b.e., b.a.

Dirigeants

Président du conseil
Lord Sieff of Brimpton, o.b.e., b.a.

Vice-président du conseil
Sir Derek Rayner

Vice-président du conseil
Michael M. Sacher, m.a.

Président
Abe Gold

Trésorier
John A. Hoare, c.a.

Secrétaire
P. André Gervais, c.r.

*Membres du comité de vérification.

Siège social

5590, avenue Royalmount
Ville Mont-Royal, Québec

Bureau de la direction

3770 Nashua Drive
Mississauga, Ontario

Agent de transfert et registraire

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent
Montréal, Québec
Toronto, Ontario

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Toronto, Ontario

Principaux banquiers

Banque de Montréal
La Banque Toronto-Dominion

Conseillers juridiques

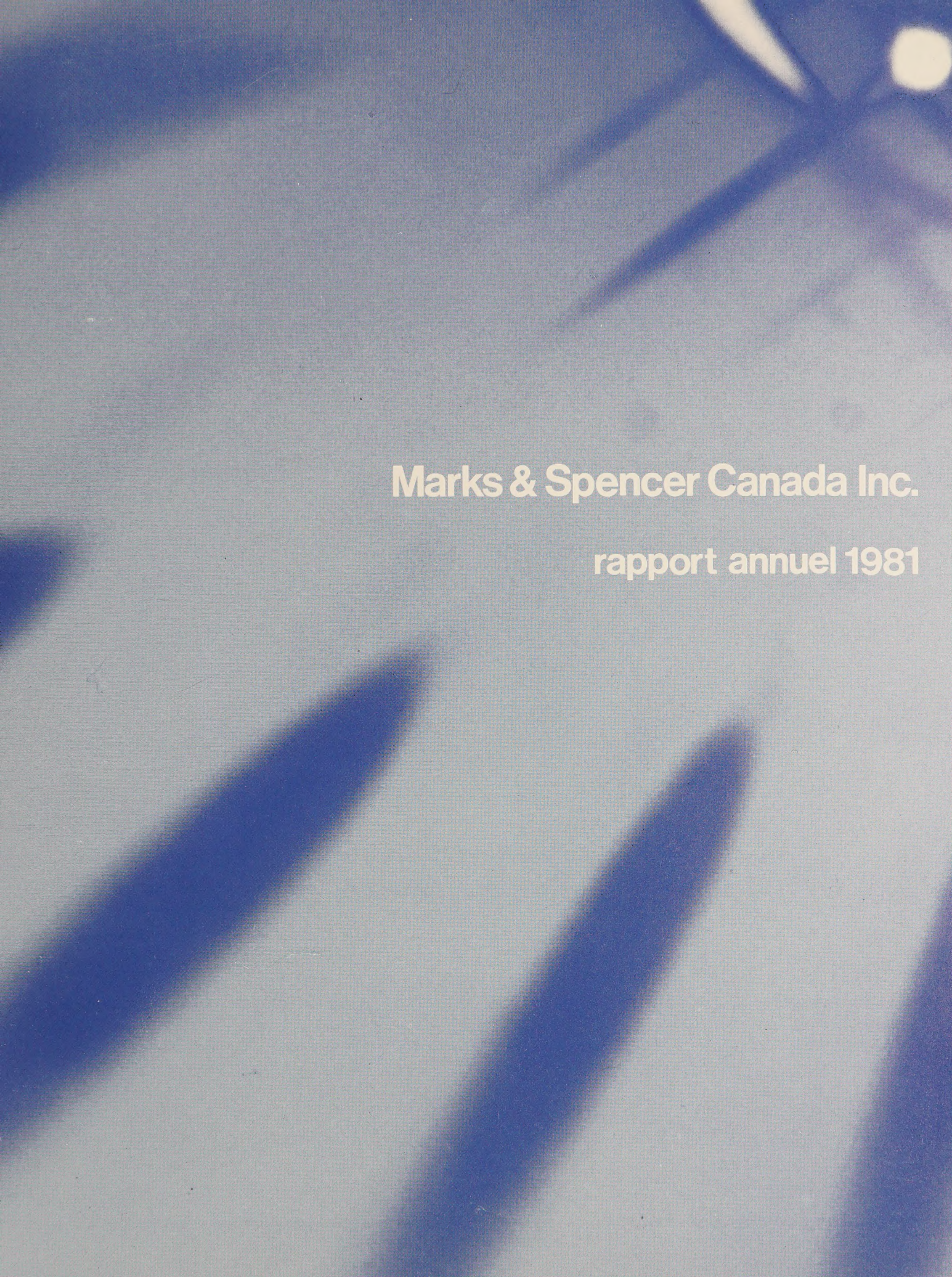
Doheny, Mackenzie, Grivakes, Gervais & LeMoyne
Montréal, Québec

Marks & Spencer Canada Inc. exploitent des divisions de vente au détail faisant affaires sous les noms:

Marks & Spencer
D'Allaird's
Peoples

Inscriptions à la bourse

Bourse de Montréal
Bourse de Toronto



Marks & Spencer Canada Inc.

rapport annuel 1981